

纺织服饰行业

纺织服装与轻工行业数据周报 5.11-5.15

核心观点：

- **纺织服装行业周观点。**上游纺织制造板块，建议关注，首先，涨价链相关标的，包括新澳股份、百隆东方等。其次，中东地缘政治态势趋稳，预计市场对制造业供应链挑战的担忧有望改善，包括晶苑国际、伟星股份、健盛集团、开润股份、华利集团、申洲国际等。最后，若人形机器人产品迎来大规模量产时代，板块内涉及新材料业务的标的，包括南山智尚、恒辉安防、富春染织等。下游服装家纺板块，建议关注，首先，受益睡眠经济的家纺行业龙头公司，包括罗莱生活、水星家纺、富安娜等，受益消费升级与政策支持的童装行业龙头公司森马服饰。其次，李宁，看好公司有望借助洛杉矶奥运周期，实现品牌和业绩势能向上。第三，传统主业回暖，新消费业务未来发展空间大的锦泓集团、海澜之家。最后，奢侈品消费呈现回暖趋势，建议关注拥有海外奢侈品牌或者轻奢品牌资源的龙头公司比音勒芬、歌力思。
- **轻工制造行业周报观点：**（1）轻工出口：关注 Q1 绩优标的，基本面仍具韧性，伴随海外补库周期延续及地产需求回暖预期，出口链龙头业绩兑现度高，具备一定进攻性。（2）内需消费：维持低估值标的的配置，作为波动环境下的风险平衡选择，关注经营稳健、分红能力强且估值处于底部区间的各细分赛道龙头。（3）新消费板块：关注部分前期受情绪压制而起跌的标的，随新品周期启动及团队改革初见成效，基本面修复弹性值得持续跟踪。
- **纺服轻工行业行情回顾。**本期（5.9-5.15）上证指数下跌 1.07%，创业板综上涨 3.50%，纺织服饰（SW）下跌 2.05%，在 31 个一级行业排名第 14；轻工制造（SW）下跌 1.08%，在 31 个一级行业排名第 9。
- **纺织服装行业数据跟踪。**2026 年 4 月中国纱线出口金额（美元值）同比变动 1.04%，服装出口金额（美元值）同比变动-2.16%，箱包出口金额（美元值）同比变动-11.33%，鞋靴出口金额（美元值）同比变动-17.11%。2026 年全国 1-4 月衣着类居民消费价格累计增速为 1.7%，CPI 累计同比增速为 0.9%。中国 3 月已梳无毛山羊绒出口价格同比变动-10.97%，环比变动-12.92%。5 月 15 日澳毛价格 1876 澳分/公斤，环比上周变动-0.53%，同比去年变动+65.29%。5 月 14 日中国内外棉花价差为 1132.96 元/吨。
- **轻工制造行业数据跟踪。**根据 ifind 统计，5.11-5.15 期间 30 大中城市商品房成交面积同比-13.76%；26 年 5 月 15 日中国出口集装箱运价指数（CCFI）为 1280.46，同比+15.89%，环比+0.13%。包装方面，铝价周环比-0.08%、镀锡板卷周环比-0.72%。
- **风险提示。**宏观经济景气度下行、汇率波动、原材料价格上涨风险等。

行业评级

买入

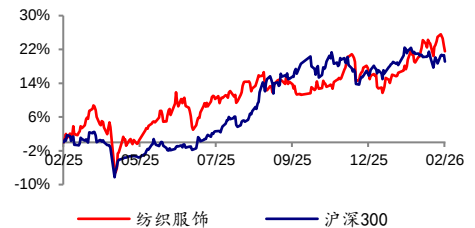
首次评级

买入

报告日期

2026-05-18

相对市场表现



分析师：

糜韩杰



SAC 执证号：S0260516020001



SFC CE No. BPH764



021-38003650

mihanjie@gf.com.cn

分析师：

曹倩雯



SAC 执证号：S0260520110002



SFC CE No. BWW545



021-38003621

caoqianwen@gf.com.cn

分析师：

左琴琴



SAC 执证号：S0260521050001



SFC CE No. BSE791



021-38003540

zuoqinqin@gf.com.cn

分析师：

李悦瑜



SAC 执证号：S0260524120002



021-38003784



liyueyu@gf.com.cn

分析师：

董建芳



SAC 执证号：S0260525060002



dongjianfang@gf.com.cn

分析师：

钟泽宇



SAC 执证号：S0260526020002



020-66336949



zhongzeyu@gf.com.cn

请注意，李悦瑜、董建芳、钟泽宇并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。



重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	货币	最新	最近	评级	合理价值	EPS (元)		PE (x)		EV/EBITDA (x)		ROE (%)	
			收盘价	报告日期			2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
水星家纺	603365.SH	CNY	20.60	2026/04/27	买入	28.43	1.78	2.03	11.57	10.15	10.77	9.29	14.20	15.30
富安娜	002327.SZ	CNY	7.55	2026/04/26	买入	8.05	0.47	0.56	16.06	13.48	9.13	8.11	10.70	12.50
森马服饰	002563.SZ	CNY	5.83	2026/04/05	买入	6.31	0.39	0.44	14.95	13.25	6.26	5.79	9.10	10.00
海澜之家	600398.SH	CNY	6.00	2026/03/28	买入	9.06	0.50	0.56	12.00	10.71	5.44	4.91	13.00	14.40
稳健医疗	300888.SZ	CNY	30.87	2026/05/05	买入	42.32	1.69	1.99	18.27	15.51	8.30	7.34	8.20	9.30
诺邦股份	603238.SH	CNY	15.51	2026/05/03	买入	21.58	0.86	1.04	18.03	14.91	7.61	6.65	9.90	11.10
朗姿股份	002612.SZ	CNY	16.39	2025/09/18	买入	20.84	0.67	0.73	24.46	22.45	9.09	8.63	8.40	8.50
华利集团	300979.SZ	CNY	38.16	2026/04/15	买入	54.67	3.04	3.43	12.55	11.13	7.62	6.84	19.60	21.00
伟星股份	002003.SZ	CNY	9.78	2026/04/19	买入	11.50	0.57	0.67	17.16	14.60	9.61	8.57	14.80	17.00
健盛集团	603558.SH	CNY	13.36	2026/03/14	买入	16.43	1.10	1.23	12.15	10.86	7.02	6.30	14.80	15.40
新澳股份	603889.SH	CNY	8.23	2026/05/04	买入	11.33	0.81	0.94	10.16	8.76	5.72	5.02	14.80	16.00
开润股份	300577.SZ	CNY	20.19	2026/05/03	买入	27.21	1.81	2.15	11.15	9.39	6.15	5.40	16.90	17.60
安踏体育	02020.HK	HKD	76.25	2026/04/06	买入	108.03	5.28	6.05	12.62	11.01	6.38	5.74	19.70	20.10
特步国际	01368.HK	HKD	4.17	2026/05/02	买入	5.07	0.44	0.50	8.28	7.29	4.82	4.35	11.50	12.20
李宁	02331.HK	HKD	18.72	2026/05/05	买入	24.81	1.21	1.30	13.52	12.58	7.03	6.38	10.70	10.80
晶苑国际	02232.HK	HKD	6.10	2026/04/10	买入	8.45	0.09	0.10	59.21	53.29	5.56	4.97	15.10	16.30
太阳纸业	002078.SZ	CNY	13.69	2026/04/29	买入	16.22	1.35	1.49	10.14	9.19	4.69	4.57	11.30	11.40
裕同科技	002831.SZ	CNY	41.47	2026/04/29	买入	39.46	1.97	2.18	21.05	19.02	11.25	10.27	14.10	14.60
百亚股份	003006.SZ	CNY	16.33	2026/04/23	买入	22.79	0.91	1.09	17.95	14.98	13.19	11.15	25.90	29.20
百隆东方	601339.SH	CNY	8.47	2026/04/19	买入	8.79	0.59	0.70	14.36	12.10	9.18	7.85	9.00	10.70
孚日股份	002083.SZ	CNY	10.53	2025/11/02	买入	6.62	0.47	0.54	22.40	19.50	8.18	7.37	9.40	10.70
南山智尚	300918.SZ	CNY	15.08	2025/09/14	买入	27.61	0.65	0.80	23.20	18.85	14.59	12.21	9.20	10.60
登康口腔	001328.SZ	CNY	30.81	2026/04/26	买入	38.50	1.28	1.54	24.07	20.01	20.40	17.11	14.30	16.60
台华新材	603055.SH	CNY	8.76	2026/04/12	买入	12.91	0.86	0.98	10.19	8.94	4.67	4.20	12.60	12.50

数据来源：WIND，广发证券发展研究中心

目录索引

一、纺织服装行业行情回顾	6
(一) 板块及纺织服装个股行情	6
(二) 纺织服装可转债行情	9
二、纺织服装行业数据跟踪	11
(一) 纺织品、服装、箱包、鞋靴出口情况	11
(二) 服装类商品价格增速情况	12
(三) 全网服装细分品类销售情况(天猫、京东、抖音)	13
(四) 山羊绒出口价格走势	16
(五) 羊毛市场综合指数走势	16
(六) 内外棉价差	17
(七) 全球运动、快时尚龙头财报核心指标	17
三、轻工制造行业行情回顾	21
四、轻工制造行业数据跟踪	22
(一) 家居行业经济运营情况	22
(二) 出口行业近况	24
(三) 造纸行业近况	24
(四) 包装行业近况	27
五、风险提示	29
(一) 宏观经济景气度持续下行风险	29
(二) 汇率波动风险	29
(三) 原材料价格持续上涨风险	29
(四) 海外产能扩张不及预期风险	29
(五) 库存积压风险	29
(六) 管理不善风险	29

图表索引

图 1: 本期纺织服装行业 A 股涨跌幅靠前标的	8
图 2: 本期纺织服装行业 A 股涨跌幅靠后标的	8
图 3: 纺织服装转债绝对表现与相对表现 (单位: 元, %)	10
图 4: 纺服转债表现及可转债指数表现 (单位: 元)	10
图 5: 纺织纱线、织物及制品出口金额同比增速	11
图 6: 服装及衣着附件出口金额同比增速	11
图 7: 箱包出口金额同比增速	12
图 8: 鞋靴出口金额同比增速	12
图 9: 衣着类居民消费价格累计同比增长 (%)	13
图 10: 全国服装类商品零售价格累计同比增长 (%)	13
图 11: 中国山羊绒出口价格走势 (美元/千克)	16
图 12: 澳大利亚羊毛交易所 (AWEX) 东部市场指数 (EMI) 走势	16
图 13: 内外棉价差	17
图 14: 本期轻工制造行业 A 股涨幅前十	22
图 15: 本期轻工制造行业 A 股涨幅后十	22
图 16: 30 大中城市商品房成交面积	22
图 17: 30 大中城市商品房累计成交套数同比增速 (%)	22
图 18: 18 城二手房成交面积月度同比增速 (%)	23
图 19: 一线 2 城二手房成交面积月度同比增速 (%)	23
图 20: 二线 7 城二手房成交面积月度同比增速 (%)	23
图 21: 三线 9 城二手房成交面积月度同比增速 (%)	23
图 22: TDI 与 MDI 价格 (元/吨)	24
图 23: 五金材料价格指数 (单位: 点)	24
图 24: CCFI 综合指数与 CCFI 美西航线	24
图 25: 美元兑人民币汇率	24
图 26: 针叶浆和阔叶浆外盘价格走势	25
图 27: 针叶浆和阔叶浆内盘价格走势	25
图 28: 国废价格走势	26
图 29: 双胶纸价格走势	26
图 30: 双铜纸价格走势	26
图 31: 白卡纸价格走势	26
图 32: 生活用纸价格走势	26
图 33: 箱板纸价格走势	27
图 34: 瓦楞纸价格走势	27
图 35: 铝价走势 (元/吨)	27
图 36: 镀锡板卷价格走势 (单位: 元/吨)	27
图 37: 国际原油价格走势	28
图 38: PVC 价格走势	28

表 1: SW 纺织服装和轻工制造市场表现排名 (单位: %)6

表 2: SW 纺织服装和轻工制造 PE 和当前 PE 所处历史分位数表现排名7

表 3: SW 纺织服装各细分行业市场表现排名 (单位: %)8

表 4: 纺织服装行业转债关键信息一览 (截至 2026 年 5 月 15 日)9

表 5: 纺织服装行业转债周涨跌幅情况 (单位: %)9

表 6: 纺织服装行业转债区间换手率情况 (单位: %)9

表 7: 2026 年 4 月服装细分品类销售情况14

表 8: 天猫 2026 年 4 月服装细分品类销售情况14

表 9: 京东 2026 年 4 月服装细分品类销售情况15

表 10: 抖音 2026 年 4 月服装细分品类销售情况15

表 11: 轻工制造各细分行业市场表现涨幅排名 (单位: %)21

一、纺织服装行业行情回顾

（一）板块及纺织服装个股行情

根据Wind，本期（5.9-5.15）上证指数下跌1.07%，创业板综上涨3.50%，纺织服饰（SW）下跌2.05%，在31个一级行业排名第14；轻工制造（SW）下跌1.08%，在31个一级行业排名第9。

表 1: SW 纺织服装和轻工制造市场表现排名（单位：%）

	2026/4/18-2026/4/24		2026/4/25-2026/5/1		2026/5/2-2026/5/8		2026/5/9-2026/5/15	
1	SW 煤炭	3.46	SW 石油石化	4.21	SW 通信	8.32	SW 电子	3.89
2	SW 公用事业	2.71	SW 煤炭	4.17	SW 电子	6.74	SW 有色金属	1.96
3	SW 银行	1.65	SW 房地产	4.11	SW 国防军工	5.87	SW 机械设备	1.34
4	SW 美容护理	1.53	SW 综合	3.86	SW 计算机	5.64	SW 公用事业	1.06
5	SW 电子	1.42	SW 电子	3.81	SW 有色金属	5.26	SW 通信	0.60
6	SW 纺织服饰	0.75	SW 纺织服饰	3.01	SW 机械设备	5.08	SW 电力设备	-0.26
7	SW 建筑材料	0.67	SW 环保	2.52	SW 汽车	4.85	SW 基础化工	-0.38
8	SW 基础化工	0.64	SW 建筑材料	2.40	SW 电力设备	4.27	SW 家用电器	-0.51
9	SW 食品饮料	0.61	SW 商贸零售	2.31	SW 传媒	4.12	SW 轻工制造	-1.08
10	SW 环保	0.54	SW 电力设备	2.27	SW 家用电器	4.00	SW 银行	-1.19
11	SW 机械设备	0.42	SW 机械设备	2.22	SW 公用事业	3.85	SW 环保	-1.59
12	SW 家用电器	0.01	SW 食品饮料	2.15	SW 建筑装饰	3.81	SW 汽车	-1.71
13	SW 综合	-0.14	SW 有色金属	1.81	SW 环保	3.26	SW 石油石化	-1.77
14	SW 轻工制造	-0.17	SW 轻工制造	1.78	SW 建筑材料	3.21	SW 纺织服饰	-2.05
15	SW 交通运输	-0.52	SW 非银金融	1.38	SW 房地产	2.89	SW 建筑装饰	-2.14
16	SW 石油石化	-0.79	SW 农林牧渔	1.12	SW 轻工制造	2.79	SW 建筑材料	-2.25
17	SW 有色金属	-0.80	SW 建筑装饰	1.11	SW 交通运输	2.76	SW 煤炭	-2.35
18	SW 房地产	-0.83	SW 基础化工	0.98	SW 美容护理	2.66	SW 食品饮料	-2.50
19	SW 电力设备	-1.13	SW 传媒	0.70	SW 纺织服饰	2.26	SW 综合	-2.82
20	SW 商贸零售	-1.35	SW 交通运输	0.63	SW 基础化工	2.20	SW 医药生物	-2.94
21	SW 农林牧渔	-1.39	SW 美容护理	0.42	SW 商贸零售	1.83	SW 传媒	-3.00
22	SW 国防军工	-1.48	SW 医药生物	0.31	SW 社会服务	1.74	SW 非银金融	-3.00
23	SW 传媒	-1.52	SW 家用电器	0.31	SW 医药生物	1.27	SW 社会服务	-3.14
24	SW 建筑装饰	-1.67	SW 汽车	-0.01	SW 钢铁	1.26	SW 计算机	-3.18
25	SW 通信	-1.72	SW 社会服务	-0.09	SW 非银金融	0.91	SW 房地产	-3.27
26	SW 医药生物	-1.72	SW 计算机	-0.24	SW 农林牧渔	0.27	SW 农林牧渔	-3.40
27	SW 汽车	-1.73	SW 公用事业	-0.26	SW 食品饮料	0.01	SW 交通运输	-3.57
28	SW 非银金融	-1.78	SW 钢铁	-0.35	SW 综合	-0.38	SW 商贸零售	-4.20
29	SW 计算机	-1.95	SW 国防军工	-0.41	SW 银行	-1.48	SW 国防军工	-4.72
30	SW 钢铁	-1.98	SW 通信	-0.42	SW 石油石化	-2.01	SW 美容护理	-5.85

31	SW 社会服务	-2.09	SW 银行	-0.48	SW 煤炭	-3.14	SW 钢铁	-5.95
----	---------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

根据Wind，截止本期最后一个交易日（2026.5.15），纺织服饰行业最新PE(TTM)为21.71，2010年1月1日至2026年5月15日，纺织服饰行业区间最高PE为57.80，区间最低PE为14.44。

表 2：SW 纺织服装和轻工制造 PE 和当前 PE 所处历史分位数表现排名

	行业	PE (TTM) 2026. 5. 15	区间最高 PE	区间最低 PE	区间 PE 中位数	当前 PE 所处历史分位数
1	国防军工	66.59	223.54	25.35	56.05	70.95
2	综合	130.14	144.88	15.61	36.73	99.43
3	电子	70.40	100.49	19.85	41.51	98.61
4	计算机	54.26	146.98	25.70	48.03	74.61
5	电力设备	37.32	82.92	15.61	37.17	51.82
6	社会服务	33.53	135.44	17.31	40.28	25.56
7	机械设备	41.45	110.04	15.08	26.92	82.95
8	商贸零售	25.32	72.30	12.21	24.46	53.43
9	美容护理	31.80	84.74	18.63	39.76	17.54
10	基础化工	29.08	53.07	12.33	19.43	87.35
11	有色金属	22.64	93.70	13.32	30.52	24.43
12	医药生物	29.39	74.27	20.94	34.12	29.16
13	建筑材料	35.43	37.58	8.13	17.36	99.70
14	传媒	28.12	124.92	16.90	31.90	33.51
15	汽车	27.02	37.26	12.16	20.62	84.39
16	环保	23.93	80.98	14.68	25.73	45.19
17	房地产	12.86	33.56	6.27	14.08	40.85
18	钢铁	19.94	84.97	5.57	16.75	57.56
19	通信	31.63	90.14	13.03	35.65	36.12
20	轻工制造	26.13	93.82	14.65	27.09	45.12
21	农林牧渔	31.03	88.55	14.76	31.49	49.46
22	纺织服饰	21.71	57.80	14.44	21.81	49.08
23	公用事业	20.70	33.83	11.43	19.47	58.33
24	食品饮料	21.03	62.09	15.37	28.60	15.33
25	煤炭	18.49	39.79	6.11	11.66	82.50
26	石油石化	15.15	46.41	7.44	13.60	54.96
27	交通运输	16.33	38.18	7.85	15.81	55.35
28	家用电器	16.70	29.79	11.15	16.14	55.90
29	建筑装饰	11.89	32.25	6.12	10.11	65.21
30	非银金融	10.16	38.12	10.13	17.78	0.05

31	银行	6.80	8.99	4.12	6.25	79.20
----	----	------	------	------	------	-------

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

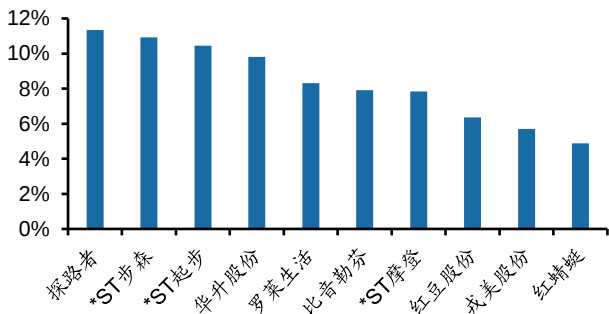
表 3：SW 纺织服装各细分行业市场表现排名（单位：%）

	2026/4/18-2026/4/24		2026/4/25-2026/5/1		2026/5/2-2026/5/8		2026/5/9-2026/5/15	
1	SW 运动服装	10.43	SW 其他饰品	7.38	SW 印染	7.08	SW 纺织鞋类制造	0.53
2	SW 家纺	4.64	SW 鞋帽及其他	6.45	SW 鞋帽及其他	7.01	SW 鞋帽及其他	-0.16
3	SW 其他纺织	3.40	SW 非运动服装	5.97	SW 其他纺织	5.69	SW 家纺	-0.76
4	SW 非运动服装	0.97	SW 棉纺	2.47	SW 家纺	3.41	SW 其他饰品	-1.06
5	SW 印染	0.51	SW 其他纺织	1.39	SW 钟表珠宝	1.42	SW 非运动服装	-1.20
6	SW 辅料	0.32	SW 运动服装	1.01	SW 非运动服装	0.88	SW 印染	-2.03
7	SW 其他饰品	-0.59	SW 印染	0.20	SW 辅料	0.73	SW 辅料	-2.09
8	SW 棉纺	-1.81	SW 钟表珠宝	-0.43	SW 纺织鞋类制造	-0.45	SW 运动服装	-2.33
9	SW 鞋帽及其他	-2.64	SW 辅料	-1.44	SW 棉纺	-1.11	SW 其他纺织	-2.61
10	SW 纺织鞋类制造	-2.87	SW 家纺	-2.11	SW 运动服装	-3.13	SW 棉纺	-4.01
11	SW 钟表珠宝	-3.14	SW 纺织鞋类制造	-8.45	SW 其他饰品	-4.75	SW 钟表珠宝	-5.21

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

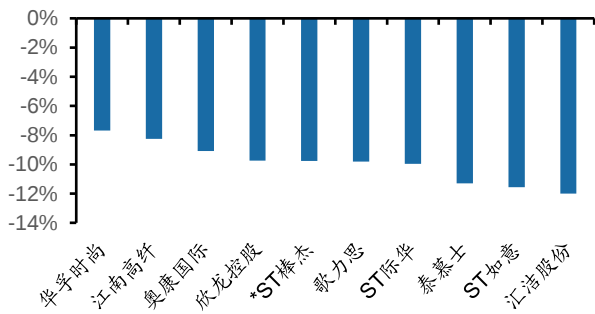
成分股方面，根据Wind统计，本期（5.9-5.15）涨跌幅靠前标的分别为探路者（11.35%）、ST步森（10.92%）、*ST起步（10.44%）、华升股份（9.81%）、罗莱生活（8.32%）、比音勒芬（7.91%）、*ST摩登（7.84%）、红豆股份（6.36%）、戎美股份（5.71%）、红蜻蜓（4.87%）。跌幅靠后标的分别为华孚时尚（-7.69%）、江南高纤（-8.25%）、奥康国际（-9.09%）、欣龙控股（-9.75%）、*ST棒杰（-9.76%）、歌力思（-9.81%）、ST际华（-9.96%）、泰慕士（-11.30%）、ST如意（-11.56%）、汇洁股份（-11.99%）。

图 1：本期纺织服装行业 A 股涨跌幅靠前标的



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 2：本期纺织服装行业 A 股涨跌幅靠后标的



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

（二）纺织服装可转债行情

根据Wind，本期（5.9-5.15）纺织服装行业可转债方面，富春转债、盛泰转债、天创转债、太平转债、台21转债的周涨幅分别为2.62%、-1.38%、-4.53%、-2.73%、-2.61%；富春转债、盛泰转债、天创转债、太平转债、台21转债的周换手率分别为453.38%、12.75%、880.90%、9.40%、5.45%。

表 4：纺织服装行业转债关键信息一览（截至 2026 年 5 月 15 日）

证券代码	证券简称	纯债溢价率（%）	转股溢价率（%）	最新转债价（元）	平价（元）	底价（元）	触发强赎正股涨跌幅（%）	转股比例（%）	债券余额（亿元）	剩余期限（年）	转股价格（元）
111005.SH	富春转债	54.33	-0.56	156.22	157.10	115.25	2.97	8.35	2.41	0.04	11.98
111009.SH	盛泰转债	20.04	73.86	130.23	74.91	108.05	-2.10	9.47	7.01	2.48	10.56
113589.SH	天创转债	80.62	71.07	196.96	115.13	208.63	-2.87	8.14	0.66	0.11	12.29
113627.SH	太平转债	9.36	80.32	120.04	66.57	112.36	1.80	4.79	8.00	1.17	20.88
113638.SH	台 21 转债	14.73	135.00	127.15	54.11	116.82	-0.44	6.18	6.00	1.62	16.19

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

表 5：纺织服装行业转债周涨跌幅情况（单位：%）

证券代码	证券简称	2026/4/18-2026/4/24	2026/4/25-2026/5/1	2026/5/2-2026/5/8	2026/5/9-2026/5/15
111005.SH	富春转债	-5.61%	-17.49%	9.93%	2.62%
111009.SH	盛泰转债	0.25%	2.70%	0.97%	-1.38%
113589.SH	天创转债	4.37%	-1.73%	3.24%	-4.53%
113627.SH	太平转债	-1.24%	-0.30%	0.77%	-2.73%
113638.SH	台 21 转债	-0.64%	0.35%	0.40%	-2.61%

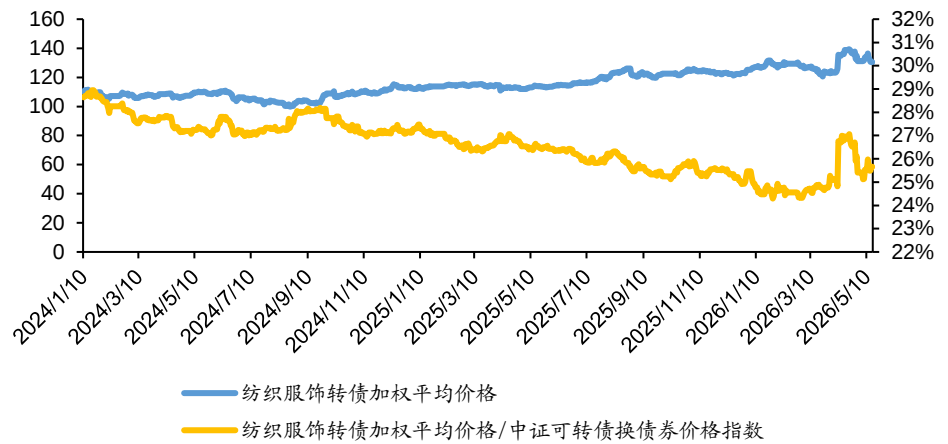
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

表 6：纺织服装行业转债区间换手率情况（单位：%）

证券代码	证券简称	2026/4/18-2026/4/24	2026/4/25-2026/5/1	2026/5/2-2026/5/8	2026/5/9-2026/5/15
111005.SH	富春转债	87.18%	279.22%	453.38%	453.38%
111009.SH	盛泰转债	15.29%	41.09%	12.75%	12.75%
113589.SH	天创转债	4695.09%	1018.80%	880.90%	880.90%
113627.SH	太平转债	21.94%	15.70%	9.40%	9.40%
113638.SH	台 21 转债	13.88%	10.60%	5.45%	5.45%

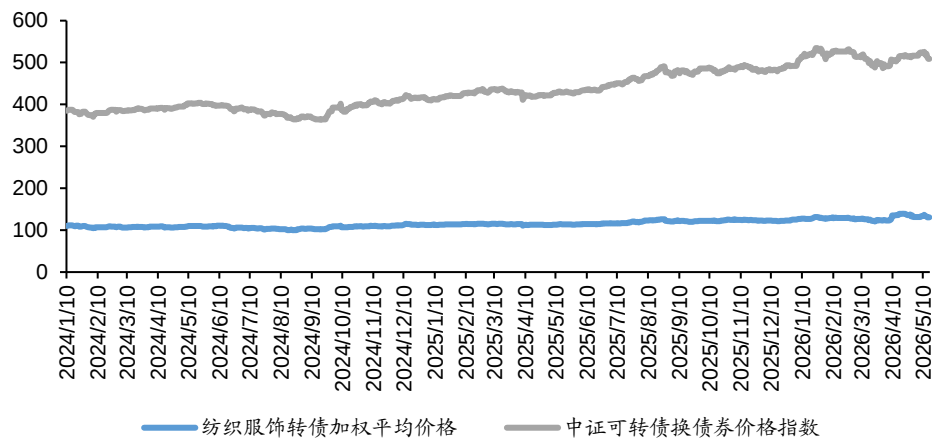
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 3：纺织服装转债绝对表现与相对表现（单位：元，%）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 4：纺服转债表现及可转债指数表现（单位：元）



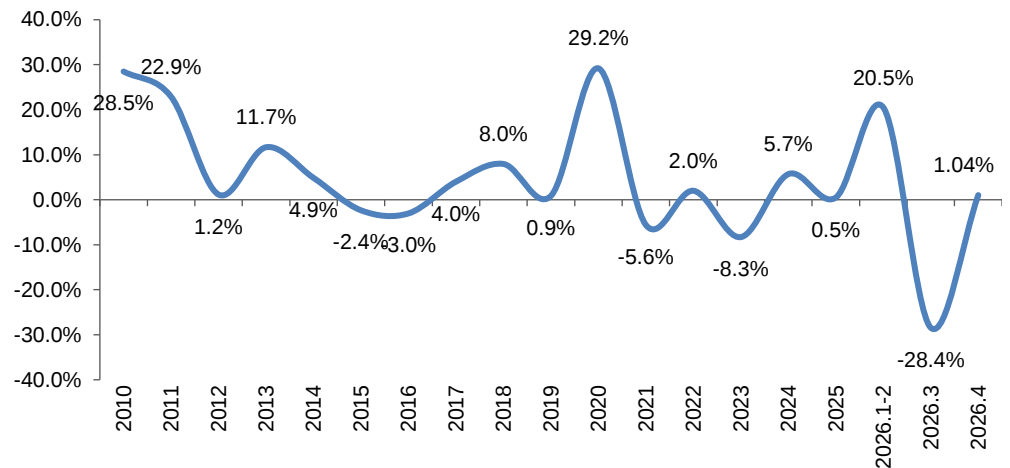
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

二、纺织服装行业数据跟踪

（一）纺织品、服装、箱包、鞋靴出口情况

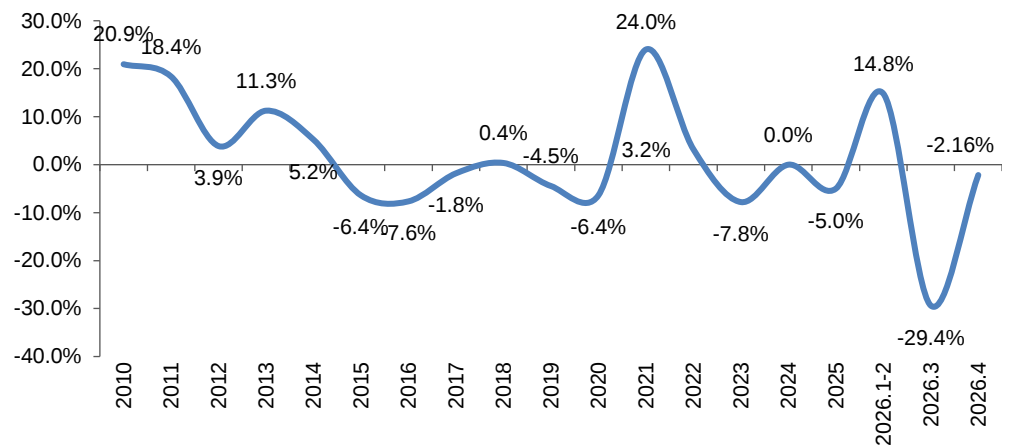
根据海关总署，2026年4月中国纱线出口金额（美元值）同比变动1.04%，服装出口金额（美元值）同比变动-2.16%，箱包出口金额（美元值）同比变动-11.33%，鞋靴出口金额（美元值）同比变动-17.11%。

图 5：纺织纱线、织物及制品出口金额同比增速



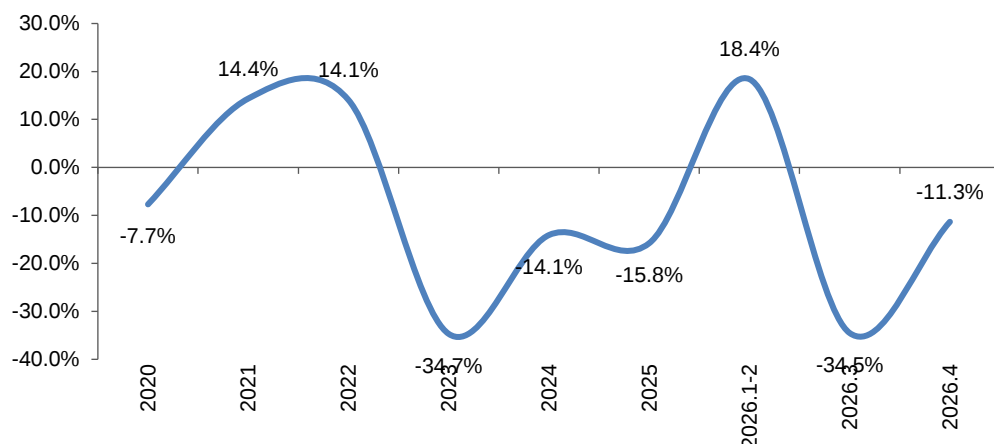
数据来源：海关总署，广发证券发展研究中心

图 6：服装及衣着附件出口金额同比增速



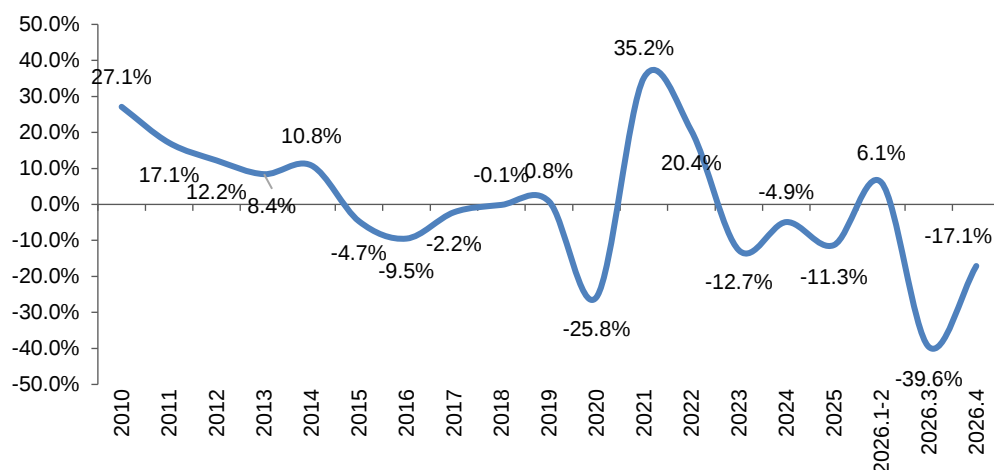
数据来源：海关总署，广发证券发展研究中心

图 7：箱包出口金额同比增速



数据来源：海关总署，广发证券发展研究中心

图 8：鞋靴出口金额同比增速

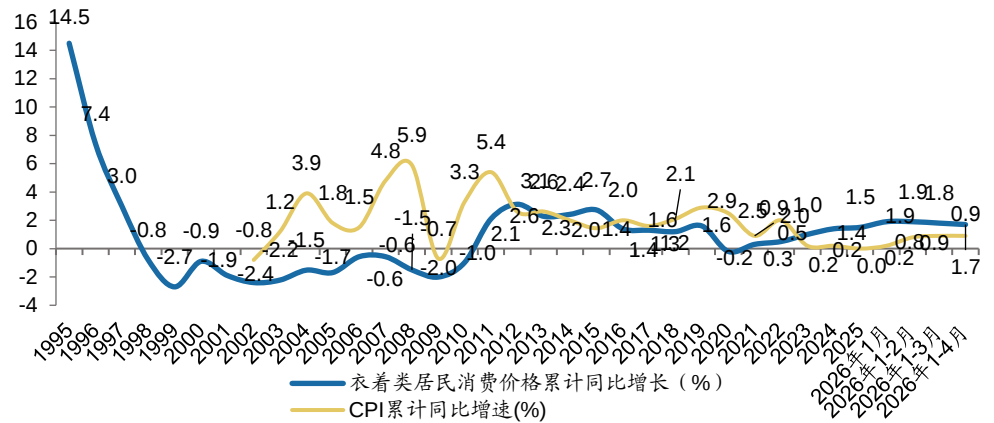


数据来源：海关总署，广发证券发展研究中心

（二）服装类商品价格增速情况

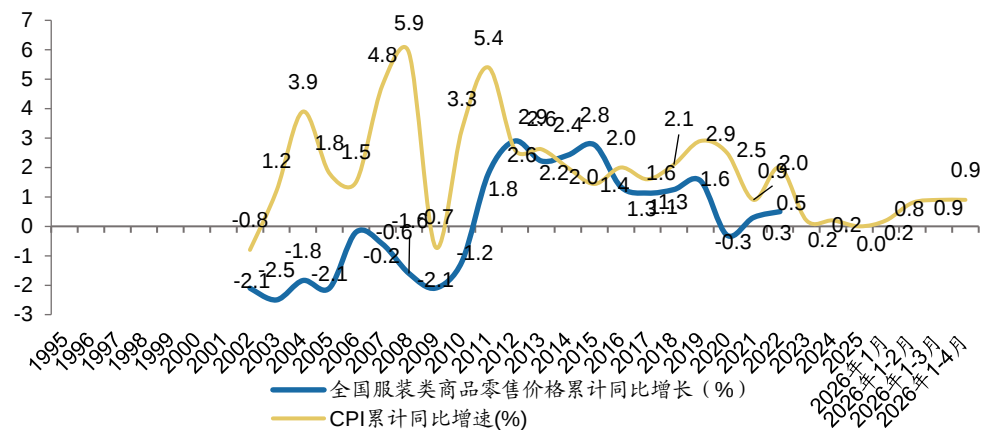
根据Wind，2026年全国1-4月衣着类居民消费价格累计增速为1.7%，CPI累计同比增速为0.9%。

图 9：衣着类居民消费价格累计同比增长（%）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 10：全国服装类商品零售价格累计同比增长（%）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

（三）全网服装细分品类销售情况（天猫、京东、抖音）

根据久谦数据，2026年4月天猫、京东、抖音服装各细分类目销售情况如下。其中，各渠道销售额、销量最大的均为女装，各渠道总销售额为199.01万元，同比-15%；销量为1.48亿双，同比-22%；均价为516元，同比-4%。

表 7：2026 年 4 月服装细分品类销售情况

二级类目	销售额（百万元）	销售额 YoY	销量（万件/双）	销量 YoY	均价（元）	均价 YoY
运动休闲服	2798	17%	1690	-1%	544	5%
运动鞋	4942	0%	1993	4%	842	-6%
户外服装	2986	11%	1820	0%	832	3%
户外鞋靴	661	14%	223	4%	1078	1%
露营野餐	888	-27%	1189	11%	226	-31%
儿童服饰	5274	-4%	9791	-14%	188	-9%
儿童鞋包	2217	2%	1977	-16%	402	5%
女装	19901	-15%	14812	-22%	516	-4%
男装	7683	-6%	7178	-14%	393	6%
内衣	4779	-19%	9484	-8%	147	-14%
男女包袋	2447	-11%	1207	-14%	788	-16%
旅行箱包	368	-13%	220	24%	401	-39%
女鞋	4611	-10%	4012	-15%	462	-9%
男鞋	1855	-9%	1635	-12%	383	-6%
床上用品	3775	-16%	3391	-17%	364	-14%

数据来源：久谦，广发广发证券发展研究中心

表 8：天猫 2026 年 4 月服装细分品类销售情况

二级类目	销售额（百万元）	销售额 YoY	销量（万件/双）	销量 YoY	均价（元）	均价 YoY
运动休闲服	1161	14%	618	-2%	188	16%
运动鞋	2221	9%	662	-2%	336	12%
户外服装	1096	11%	413	-20%	265	40%
户外鞋靴	284	6%	75	-9%	381	16%
露营野餐	458	-40%	644	5%	71	-43%
儿童服饰	2435	-8%	3356	-19%	73	15%
儿童鞋包	1103	9%	692	-18%	159	33%
女装	5485	-12%	3993	-25%	137	18%
男装	2642	-16%	2039	-34%	130	27%
内衣	2226	-18%	3951	-14%	56	-4%
男女包袋	652	9%	266	-10%	245	21%
旅行箱包	276	2%	112	1%	247	1%
女鞋	1703	2%	1091	-26%	156	38%
男鞋	629	-6%	398	-26%	158	26%
床上用品	1350	-20%	981	-17%	138	-4%

数据来源：久谦，广发广发证券发展研究中心

表 9: 京东 2026 年 4 月服装细分品类销售情况

二级类目	销售额（百万元）	销售额 YoY	销量（万件/双）	销量 YoY	均价（元）	均价 YoY
运动休闲服	315	35%	148	50%	213	-10%
运动鞋	589	-11%	184	6%	321	-16%
户外服装	276	27%	62	41%	447	-10%
户外鞋靴	145	149%	29	161%	503	-5%
露营野餐	160	8%	239	75%	67	-38%
儿童服饰	168	-26%	235	9%	72	-32%
儿童鞋包	111	-23%	69	-9%	160	-15%
女装	428	18%	173	41%	247	-16%
男装	394	-27%	233	-23%	169	-5%
内衣	228	-2%	523	25%	44	-21%
男女包袋	264	2%	72	54%	367	-34%
旅行箱包	74	-43%	77	90%	96	-70%
女鞋	189	-8%	90	28%	210	-28%
男鞋	190	-44%	147	-17%	130	-32%
床上用品	332	-29%	257	6%	129	-33%

数据来源：久谦，广发证券发展研究中心

表 10: 抖音 2026 年 4 月服装细分品类销售情况

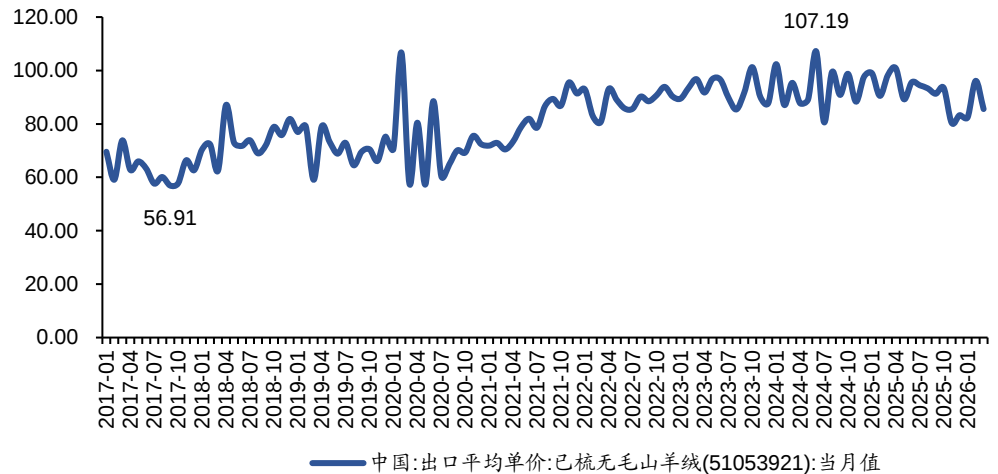
二级类目	销售额（百万元）	销售额 YoY	销量（万件/双）	销量 YoY	均价（元）	均价 YoY
运动休闲服	1322	16%	924	-5%	143	22%
运动鞋	2133	-5%	1148	8%	186	-12%
户外服装	1614	9%	1345	7%	120	1%
户外鞋靴	232	-8%	119	-2%	194	-6%
露营野餐	270	-12%	306	-5%	88	-7%
儿童服饰	2671	1%	6200	-11%	43	14%
儿童鞋包	1003	-2%	1216	-15%	83	14%
女装	13987	-17%	10646	-21%	131	4%
男装	4647	4%	4906	-1%	95	4%
内衣	2326	-22%	5010	-6%	46	-17%
男女包袋	1532	-19%	870	-18%	176	-1%
旅行箱包	18	-22%	32	22%	59	-36%
女鞋	2718	-16%	2831	-11%	96	-6%
男鞋	1035	1%	1090	-5%	95	6%
床上用品	2092	-10%	2153	-19%	97	11%

数据来源：久谦，广发证券发展研究中心

（四）山羊绒出口价格走势

根据Wind，中国3月已梳无毛山羊绒出口价格85.56美元/千克，同比变动-10.97%，环比变动-12.92%。

图 11：中国山羊绒出口价格走势（美元/千克）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

（五）羊毛市场综合指数走势

根据iFinD，5月15日澳毛价格1876澳分/公斤，环比上周变动-0.53%，同比去年变动+65.29%。

图 12：澳大利亚羊毛交易所（AWEX）东部市场指数（EMI）走势

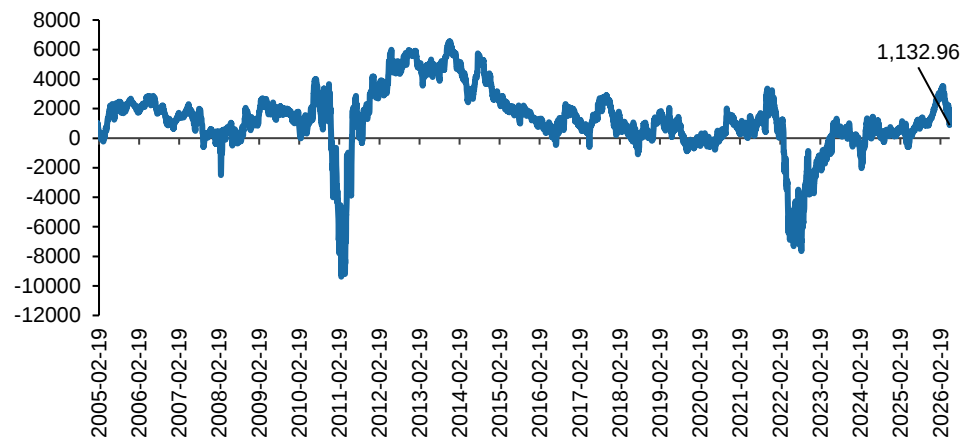


数据来源：iFinD，广发证券发展研究中心

（六）内外棉价差

根据iFinD，5月14日中国内外棉花价差为1132.96元/吨。

图 13：内外棉价差



数据来源：iFinD，广发证券发展研究中心

（七）全球运动、快时尚龙头财报核心指标

昂跑

根据公司财报，昂跑公布FY2026Q1业绩（2026年1-3月）：（1）收入：FY2026Q1公司实现收入8.32亿法郎，经汇率调整后同比增长14.49%。（2）毛利率：FY2026Q1公司实现毛利率64.24%，同比增长4.33pct。（3）营业利润率：FY2026Q1为14.11%，同比增长3.51pct。（4）净利润：FY2026Q1公司实现归母净利润1.03亿法郎，同比增长82.19%。

分品类看。（1）鞋类：FY2026Q1实现收入7.64亿法郎，经汇率调整后同比增长12.16%。

（2）服装：FY2026Q1实现收入0.55亿法郎，经汇率调整后同比增长45.14%。（3）配件：FY2026Q1实现收入0.13亿法郎，经汇率调整后同比增长69.74%。

分地区看。（1）欧洲、中东、非洲：FY2026Q1实现收入2.07亿法郎，经汇率调整后同比增长3.04%。（2）美洲：FY2026Q1实现收入4.51亿法郎，经汇率调整后同比增长22.84%。（3）亚太：FY2026Q1实现收入1.74亿法郎，经汇率调整后同比增长44.28%。

分渠道看。（1）直营渠道：FY2026Q1实现收入3.22亿法郎，经汇率调整后同比增长13.32%。（2）批发渠道：FY2026Q1实现收入5.10亿法郎，经汇率调整后同比增长16.40%。

库存情况。FY2026Q1期末存货为4.06亿法郎，同比增加7.64%；FY2026Q1库存周转天数为124.87天，同比减少14.80天。

业绩展望。在2026年开局强劲的基础上，对2026全年剩余时间充满信心：（1）收入：公司预计FY2026净销售额至少为35.1亿瑞士法郎，按固定汇率同比增长至少23%（此前指引为34.4亿瑞士法郎）。（2）毛利率：公司预计FY2026毛利率至少达到64.5%（此前指引为63.0%）。（3）EBITDA利润率：公司预计FY2026 EBITDA利润率在19.5%至20.0%之间（此前指引为18.5%至19.0%之间）。

风险提示。全球贸易环境不确定性风险，业务的高度竞争性风险，保持品牌价值和声誉能力的不确定性风险。

安德玛

根据公司财报，安德玛公布FY2026Q4业绩（2026年1月-2026年3月）。（1）收入：FY2026Q4实现营收11.7亿美元，同比下降0.8%；FY2026实现营收49.66亿美元，同比增长7.19%。（2）归母净利润：FY2026Q4归母净利润为-0.43亿美元（去年同期为-0.67亿美元）；FY2026为-4.96亿美元（去年同期为-2.01亿美元）。（3）毛利率：FY2026Q4为42.0%，同比下降4.7pct；FY2026为45.5%，同比下降2.4pct。（4）SG&A费用率：FY2026Q4为44.2%，同比增长7.2pct；FY2026为46.2%，同比下降4.2pct。

按地区。（1）北美：FY2026Q4实现收入6.41亿美元，同比下降7.0%。（2）欧洲、中东、非洲：FY2026Q4实现收入2.98亿美元，同比增长7.1%。（3）亚太地区：FY2026Q4实现收入1.86亿美元，同比增长12.7%。（4）拉美地区：FY2026Q4实现收入0.55亿美元，同比增长22.4%。

按渠道。（1）批发渠道：FY2026Q4为7.48亿美元，同比下降2.6%。（2）直营渠道：FY2026Q4为4.06亿美元，同比增长5.1%。（3）特许经营：FY2026Q4为0.27亿美元，同比增长10.9%。

按产品。（1）服装：FY2026Q4为7.78亿美元，同比下降0.3%。（2）鞋类：FY2026Q4为2.82亿美元，同比持平。（3）配件：FY2026Q4为0.94亿美元，同比增长2.3%。

库存及现金情况：截至本季度末，公司库存减少至9.15亿美元，同比减少3.3%。

业绩展望：（1）公司预计FY2027收入略有下降，其中北美地区低个位数下降，EMEA和亚太地区低个位数增长。（2）公司预计FY2027毛利率将同比增长220-270个基点，受益于IEEPA关税成本的逆转及定价行动和渠道结构优化。（3）公司预计FY2027营业利润在0.96亿-1.16亿美元之间；调整后营业利润（不含预期转型及重组费用）预计1.4亿-1.6亿美元。（4）公司预计FY2027摊薄每股亏损在0.00-0.04美元之间；调整后摊薄每股收益预计0.08-0.12美元。

风险提示。宏观经济不稳定性风险，消费者需求响应较慢风险，行业竞争风险，公司保持品牌价值和声誉能力的不确定性风险等。

亚瑟士

根据公司财报，亚瑟士公布FY2026Q1业绩（2026年1-3月）：（1）收入：FY2026Q1公司实现收入2703亿日元，经汇率调整同比增长21.2%。（2）归母净利润：FY2026Q1公司实现归母净利润466亿日元，同比增长47.2%。（3）毛利率：FY2026Q1为54.6%，同比减少-1.2pct。（4）营业利润率：FY2026Q1为22.5%，同比增加1.1pct。（5）销售、行政及一般费用率：FY2026Q1为32.1%，同比减少2.4pct。

分品牌看：（1）Performance Running：FY2026Q1实现收入1167亿日元，经汇率调整同比增加10.1%。（2）Core Performance Sports：FY2026Q1实现收入306亿日元，经汇率调整同比增加12.5%。（3）Apparel：FY2026Q1实现收入144亿日元，经汇率调整同比增加29.5%。（4）SportsStyle：FY2026Q1实现收入596亿日元，经汇率调整同比增加56.3%。（5）Onitsuka Tiger：FY2026Q1实现收入379亿日元，经汇率调整同比增加29.0%。

分地区看：（1）日本：FY2026Q1实现收入593亿日元，同比增加17.2%。（2）北美：FY2026Q1实现收入482亿日元，经汇率调整同比增加18.8%。（3）欧洲：FY2026Q1实现收入846亿日元，经汇率调整同比增加27.2%。（4）大中华区：FY2026Q1实现收入372亿日元，经汇率调整同比增加20.0%。（5）大洋洲：FY2026Q1实现收入159亿日元，经汇率调整同比增加12.4%。（6）东南亚和南亚：FY2026Q1实现收入169亿日元，经汇率调整同比增加28.7%。（7）其他地区：FY2026Q1实现收入159亿日元，经汇率调整同比增加13.4%。

营运指标：（1）现金周转天数：FY2026Q1为99.86天，同比减少36.03天。（2）应收账款周转天数：FY2026Q1为36.32天，同比减少14.67天。（3）应付账款周转天数：为51.36天，同比减少6.13天。（4）库存周转天数：FY2026Q1为114.90天，同比减少27.48天。

业绩展望：（1）收入：FY2026公司收入为9500亿日元，同比增长17.2%。（2）营业利润：FY2026公司营业利润为1710亿日元，同比增长20.0%。（3）营业利润率：FY2026为18.0%，同比增长0.4pct。（4）净利润：FY2026公司归母净利润为1100亿日元，同比增长11.4%。

风险提示：宏观经济波动风险，市场竞争性风险，保持品牌价值和声誉能力的不确定性风险。

加拿大鹅

根据公司财报，加拿大鹅公布FY2026Q4业绩（2026年1月-2026年3月）（1）收入：FY2026Q4实现收入4.53亿加元，YOY+17.86%。（2）归母净利润：FY2026Q4公司归母净利润0.28亿加元，去年同期为0.27亿加元，YOY+3.69%。（3）毛利率：FY2026Q4为69.58%，YOY-1.77pct，主要归因于春夏系列提前交付带来的产品组合、批发收入占比提升及区域销售结构变化导致的运费和关税成本上升。（4）营业利润率：FY2026Q4为14.32%，YOY-0.01pct，彭博预期为14.88%。（5）SG&A费用率：FY2026Q4为55.26%，YOY-1.76pct，原因包括：折旧及摊销费用增加，其中包含840万加元的门店减值损失，同时与2026财年全年财务业绩相关的激励薪酬支出也有所上升。（6）净利率：FY2026Q4为7.21%，YOY+0.01pct。

按地区。（1）亚太地区：FY2026Q4实现收入2.08亿加元，YOY+22.30%。核心动力来自中国大陆市场，受益于假期客流高涨、门店转化率提升，以及消费者对中国春节限定系列产品与营销活动的积极反馈。（2）加拿大：FY2026Q4实现收入0.75亿加元，YOY+7.44%。（3）美国：FY2026Q4实现收入1.05亿加元，YOY+9.38%。（4）欧洲及其他地区：FY2026Q4实现收入0.65亿加元，YOY+32.99%。

按渠道。（1）直营渠道：FY2026Q4实现收入3.62亿加元，YOY+15.15%，主要得益于转化率提升、门店运营效率优化以及数字化用户互动深度的加强。（2）批发渠道：FY2026Q4实现收入0.49亿加元，YOY+54.40%。主要得益于渠道持续优化，合作方更贴合品牌定位，同时渠道库存健康度也有所改善；2026年春夏订单批次较上年同期提前发货、2025秋冬系列季内补货需求的提升。（3）其他：FY2026Q4实现收入0.43亿加元，YOY+9.82%。主要得益于亲友聚会业务带来的增长。

门店：截至FY2026Q4期末，公司门店数量88家，报告期内净新增开设9家门店。

运营指标。（1）现金周转天数：FY2026Q4为226.51天，同比减少115.12天。（2）应收账款周转天数：FY2026Q3为22.77天，同比增加2.1天。（3）库存周转天数：FY2026Q4为302.99天，同比减少69.36天。（4）应付账款周转天数：FY2026Q3为99.26天，同比增长47.85天。

业绩展望：为了支持支持FY2027收入同比实现低个位数增长、调整后EBIT利润率区间为11%-12%，需要进行以下措施：（1）深化品牌吸引力、打造跨季节可复制的产品引擎。（2）通过门店与数字平台的协同提效，全面提升渠道生产力。

风险提示：宏观经济景气度持续下行风险，业务高度竞争性风险，品牌价值和声誉的不确定性，汇率波动风险

三、轻工制造行业行情回顾

根据iFinD统计，最近一周（5.11-5.17）轻工制造（SW）上涨0.453%，在31个一级行业中排名6。其中，SW综合包装上涨8.38%，SW瓷砖地板上涨6.96%，SW塑料包装上涨4.98%，SW成品家居上涨4.53%，SW印刷上涨1.97%，SW其他家居用品上涨0.94%，SW纸包装上涨0.18%，SW文化用品下跌0.28%，SW卫浴制品下跌1.24%，SW娱乐用品下跌1.61%，SW定制家居下跌2.03%，SW金属包装下跌3.12%，SW特种纸下跌4.37%，SW大宗用纸下跌4.43%。

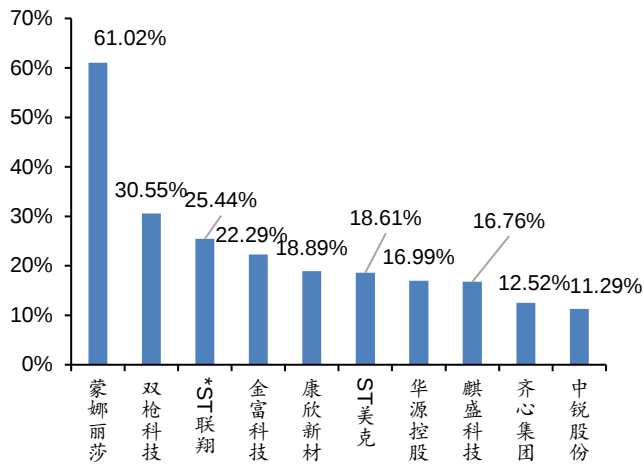
表11：轻工制造各细分行业市场表现涨幅排名（单位：%）

2026/4/20-2026/4/24			2026/4/27-2026/4/30		2025/5/6-2025/5/8		2026/5/11-2026/5/15	
1	SW 塑料包装	13.41	SW 娱乐用品	9.37	SW 印刷	8.09	SW 综合包装	8.38
2	SW 金属包装	4.51	SW 其他家居用品	5.51	SW 瓷砖地板	5.46	SW 瓷砖地板	6.96
3	SW 特种纸	3.10	SW 特种纸	3.24	SW 成品家居	4.42	SW 塑料包装	4.98
4	SW 综合包装	0.30	SW 瓷砖地板	2.45	SW 纸包装	4.40	SW 成品家居	4.53
5	SW 瓷砖地板	-0.11	SW 综合包装	1.32	SW 综合包装	4.05	SW 印刷	1.97
6	SW 娱乐用品	-0.11	SW 纸包装	1.18	SW 特种纸	3.93	SW 其他家居用品	0.94
7	SW 大宗用纸	-0.44	SW 金属包装	0.87	SW 娱乐用品	3.54	SW 纸包装	0.18
8	SW 文化用品	-0.77	SW 大宗用纸	0.83	SW 金属包装	3.30	SW 文化用品	-0.28
9	SW 纸包装	-0.80	SW 成品家居	0.75	SW 卫浴制品	2.55	SW 卫浴制品	-1.24
10	SW 其他家居用品	-1.17	SW 卫浴制品	-0.53	SW 文化用品	2.52	SW 娱乐用品	-1.61
11	SW 成品家居	-1.68	SW 定制家居	-0.70	SW 其他家居用品	2.21	SW 定制家居	-2.03
12	SW 卫浴制品	-1.82	SW 塑料包装	-1.48	SW 大宗用纸	1.59	SW 金属包装	-3.12
13	SW 定制家居	-2.13	SW 印刷	-1.57	SW 定制家居	0.77	SW 特种纸	-4.37
14	SW 印刷	-5.53	SW 文化用品	-2.16	SW 塑料包装	-0.36	SW 大宗用纸	-4.43

数据来源：ifind，广发证券发展研究中心

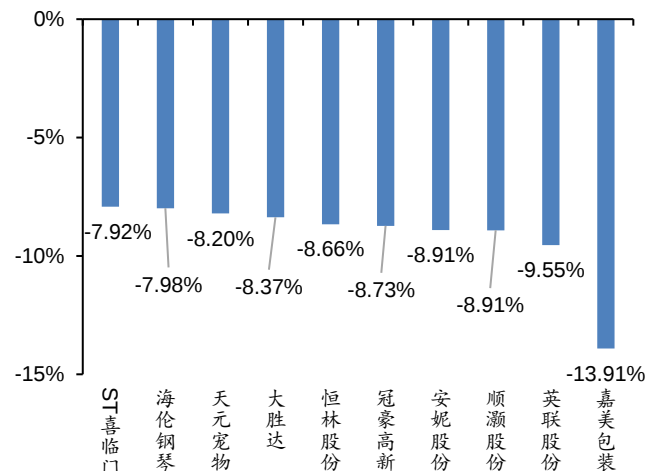
成份股方面，根据iFinD统计，涨幅前十分别为蒙娜丽莎（61.02%）、双枪科技（30.55%）、*ST联翔（25.44%）、金富科技（22.29%）、康欣新材（18.89%）、ST美克（18.61%）、华源控股（16.99%）、麒盛科技（16.76%）、齐心集团（12.52%）、中锐股份（11.29%）。涨幅后十分别为ST喜临门（-7.92%）、海伦钢琴（-7.98%）、天元宠物（-8.20%）、大胜达（-8.37%）、恒林股份（-8.66%）、冠豪高新（-8.73%）、安妮股份（-8.91%）、顺灏股份（-8.91%）、英联股份（-9.55%）、嘉美包装（-13.91%）。

图14: 本期轻工制造行业A股涨幅前十



数据来源: ifind, 广发证券发展研究中心

图15: 本期轻工制造行业A股涨幅后十



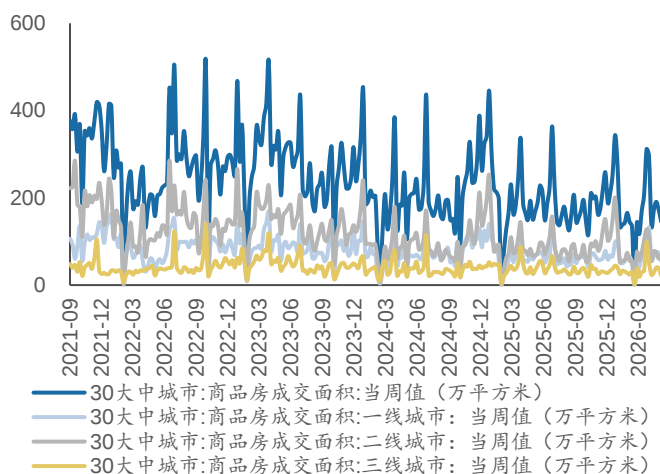
数据来源: ifind, 广发证券发展研究中心

四、轻工制造行业数据跟踪

(一) 家居行业经济运营情况

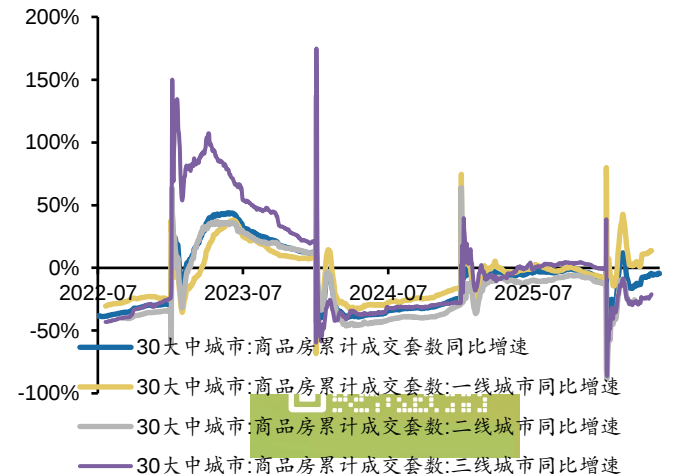
根据iFinD统计, 本期(5.11-5.17) 30大中城市商品房成交面积145.64万平方米, 同比-13.76%。其中, 一线/二线/三线城市成交面积分别为55.34/68.43/21.87万平方米, 同比-17.33%/+0.15%/-34.91%。30大中城市商品房成交套数18458套, 同比增长+54.64%, 其中, 一线/二线/三线城市成交套数分别为9107/6255/3096套, 同比增长+90.36%/+25.98%/+41.56%。

图16: 30大中城市商品房成交面积



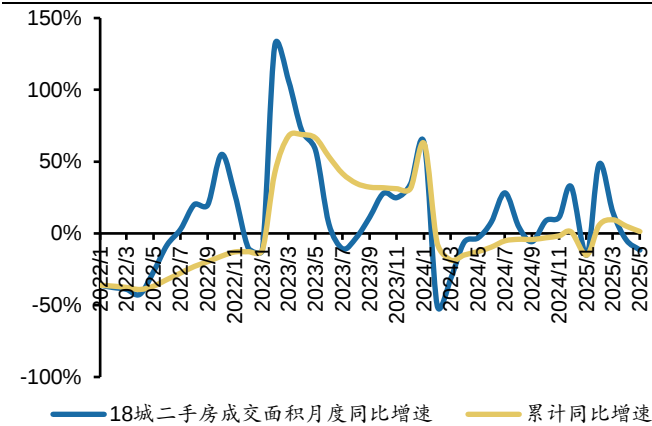
数据来源: ifind, 广发证券发展研究中心

图17: 30大中城市商品房累计成交套数同比增速(%)



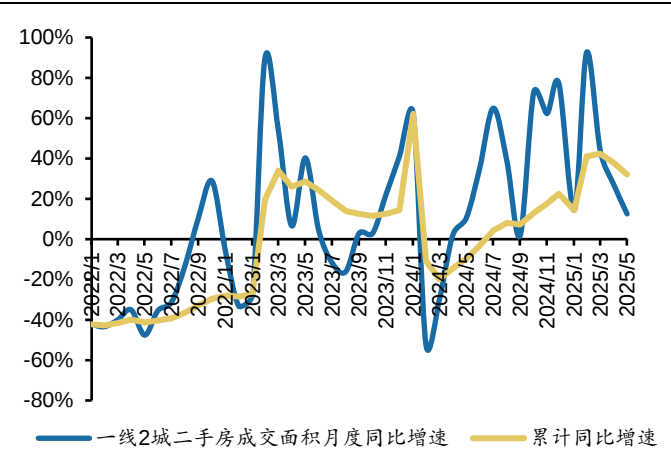
数据来源: ifind, 广发证券发展研究中心

图18: 18城二手房成交面积月度同比增速 (%)



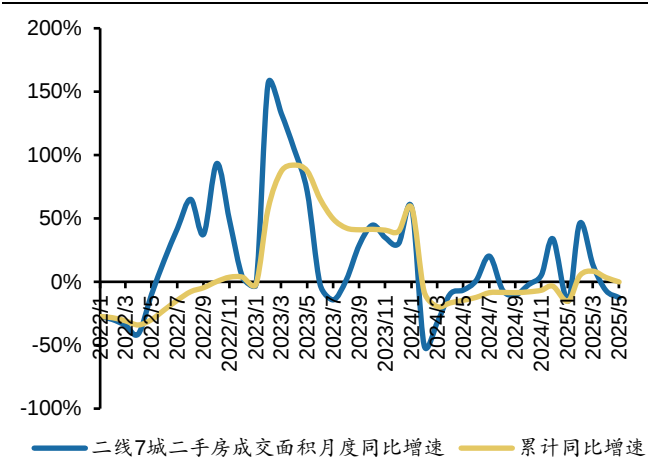
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图19: 一线2城二手房成交面积月度同比增速 (%)



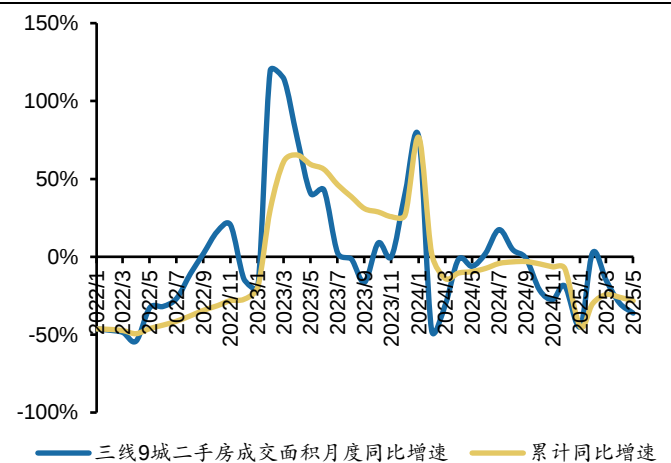
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图20: 二线7城二手房成交面积月度同比增速 (%)



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

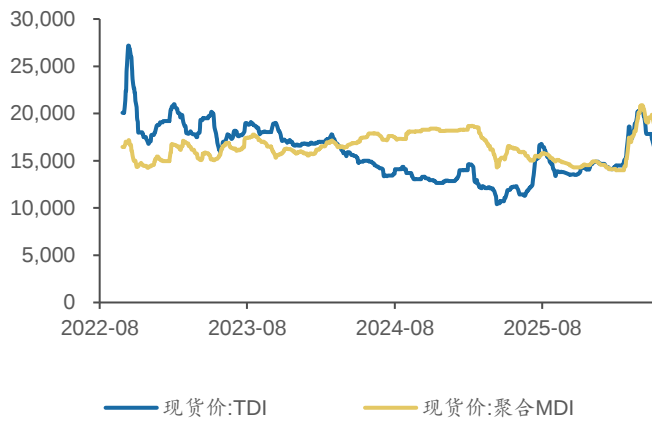
图21: 三线9城二手房成交面积月度同比增速 (%)



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

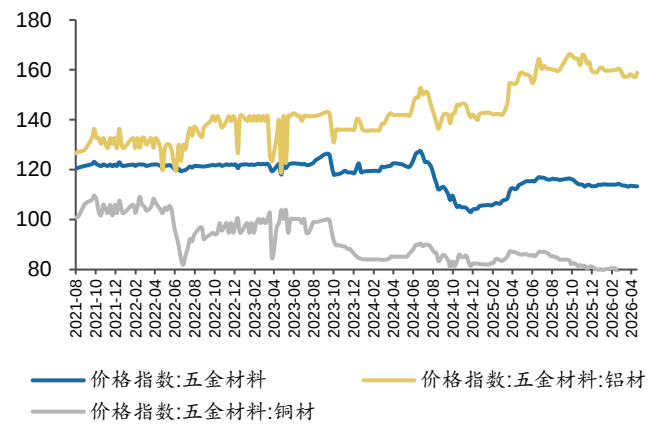
原材料端,截至2026年5月12日,TDI国内现货价为1.62万元/吨,周环比持平,同比-9.16%,MDI国内现货价为1.89万元/吨,周环比持平,同比-3.24%;截至2026年5月12日,五金材料价格指数为113.32点,同比-0.36%,周环比-0.04%。其中,铝材/铜材价格指数分别为158.90/76.18点,同比分别+1.11%/-11.74%,周环比+1.18%/-0.92%

图22: TDI与MDI价格 (元/吨)



数据来源: ifind, 广发证券发展研究中心

图23: 五金材料价格指数 (单位: 点)

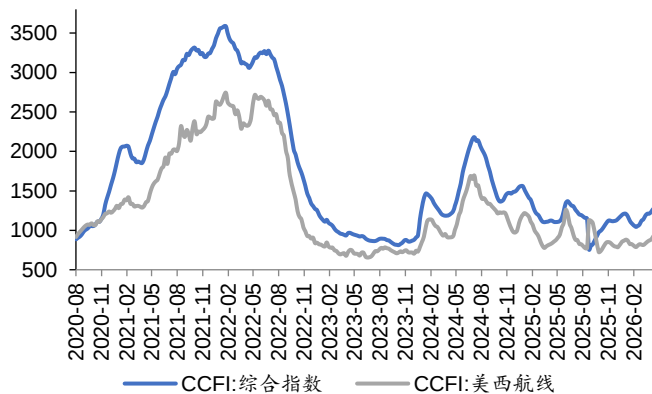


数据来源: ifind, 广发证券发展研究中心

(二) 出口行业近况

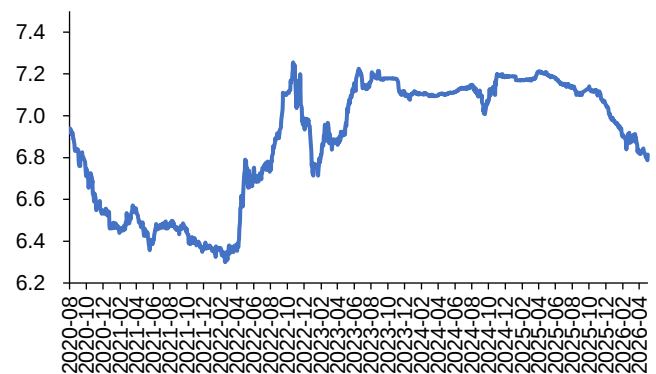
根据iFinD统计, 2026年5月15日中国出口集装箱运价指数 (CCFI) 为1280.46, 同比+15.89%, 环比+0.13%。2026年5月15日美西航线指数为978.91, 同比+11.63%, 环比+2.61%。截至2026年5月15日, 美元兑人民币汇率为6.81, 同比-5.14%

图24: CCFI综合指数与CCFI美西航线



数据来源: ifind, 广发证券发展研究中心

图25: 美元兑人民币汇率

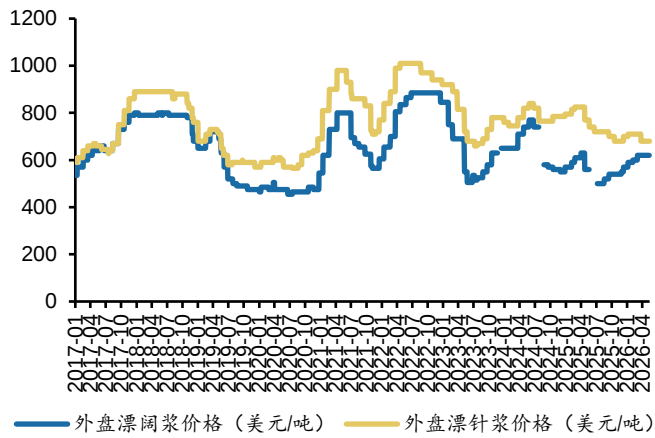


数据来源: ifind, 广发证券发展研究中心

(三) 造纸行业近况

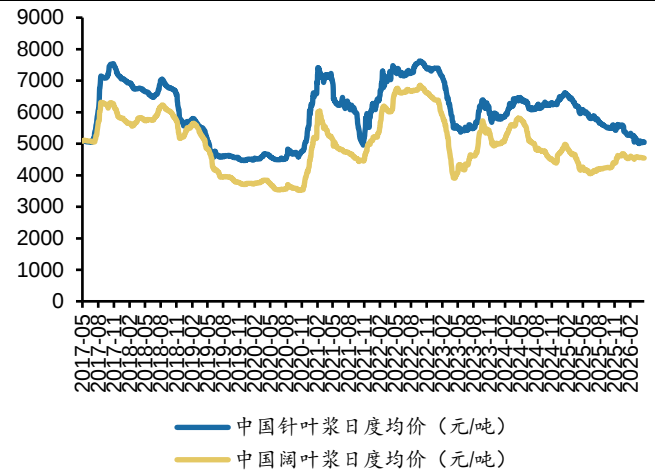
截至2026年5月12日, 根据卓创资讯统计, 外盘漂阔浆/外盘漂针浆价格分别为620/680美元/吨, 周环比均持平。截至2026年5月15日, 根据卓创资讯统计, 针叶浆/阔叶浆价格分别为5042.88/4544.74元/吨, 周环比分别-0.09%/-0.02%; 废黄纸板价格为1663.61元/吨, 周环比+1.65%。

图26：针叶浆和阔叶浆外盘价格走势



数据来源：卓创资讯，广发证券发展研究中心

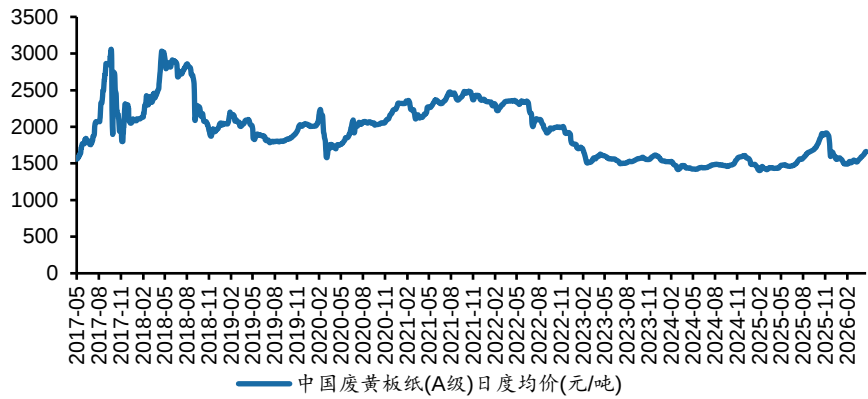
图27：针叶浆和阔叶浆内盘价格走势



数据来源：卓创资讯，广发证券发展研究中心

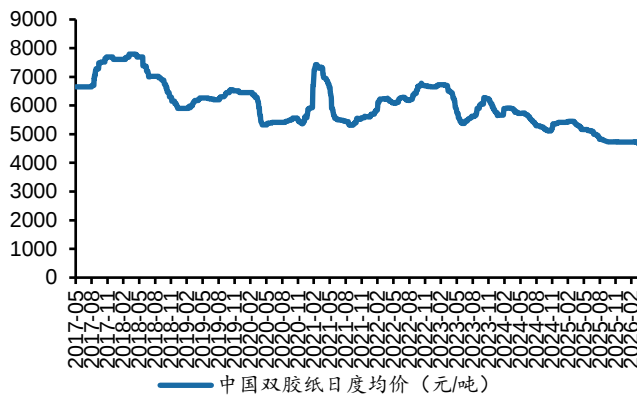
纸价方面，根据卓创资讯统计，截至2026年5月15日，双胶纸、双铜纸价格分别为4625/4560元/吨，双胶纸周环比持平、双铜纸周环比-0.22%；白卡纸价格为3993元/吨，周环比+0.40%；生活用纸价格为5766.67元/吨，周环比-0.29%；箱板纸价格为3628.4元/吨，周环比+0.22%；瓦楞纸价格为2850.63元/吨，周环比+0.84%。

图28: 国废价格走势



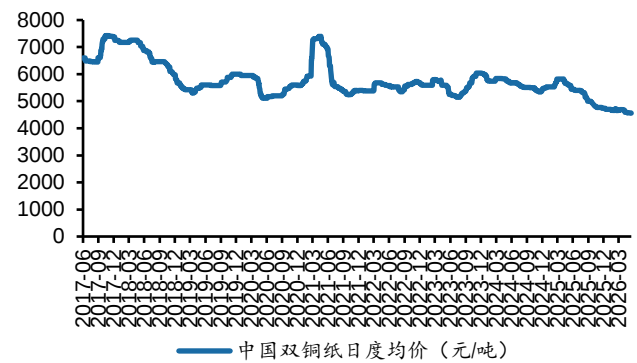
数据来源：卓创资讯，广发证券发展研究中心

图29: 双胶纸价格走势



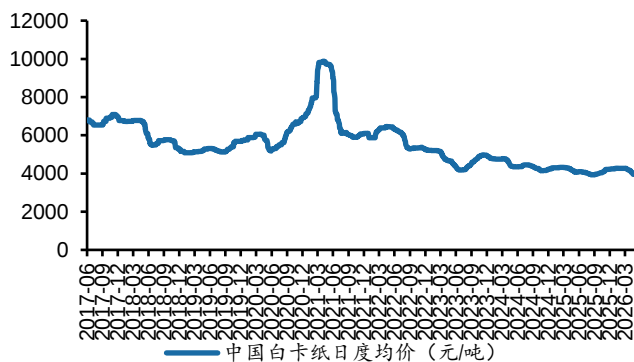
数据来源：卓创资讯，广发证券发展研究中心

图30: 双铜纸价格走势



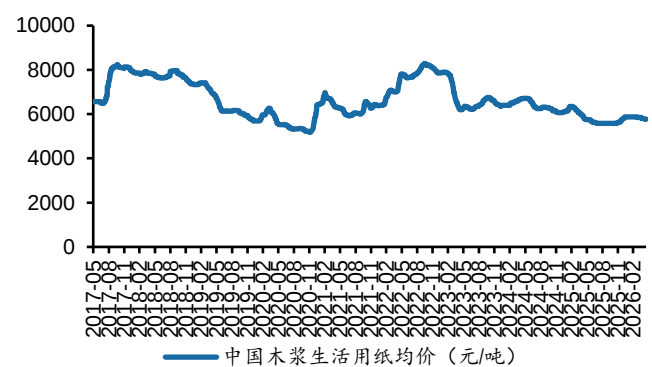
数据来源：卓创资讯，广发证券发展研究中心

图31: 白卡纸价格走势



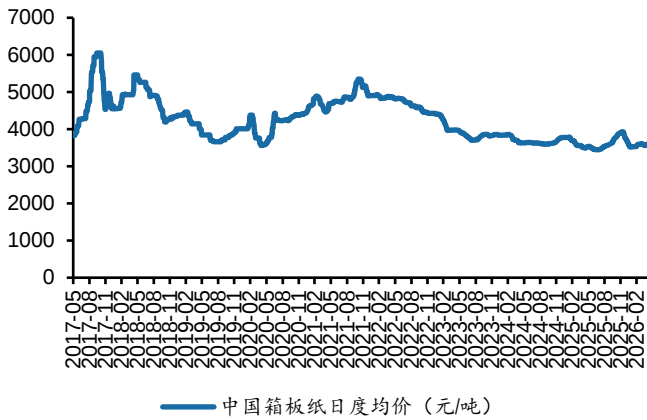
数据来源：卓创资讯，广发证券发展研究中心

图32: 生活用纸价格走势



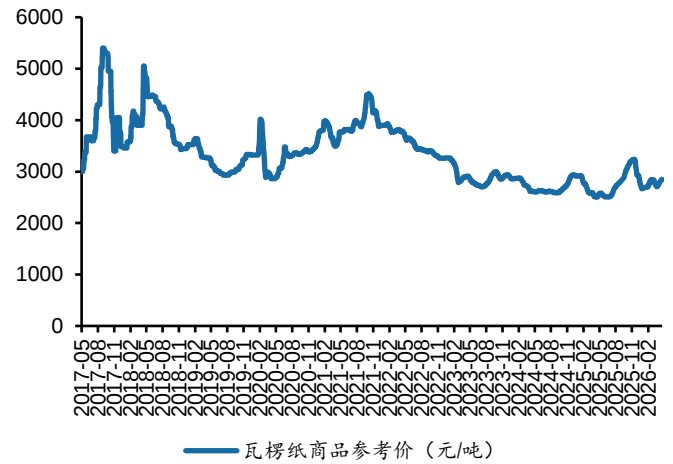
数据来源：卓创资讯，广发证券发展研究中心

图33: 箱板纸价格走势



数据来源: 卓创资讯, 广发证券发展研究中心

图34: 瓦楞纸价格走势

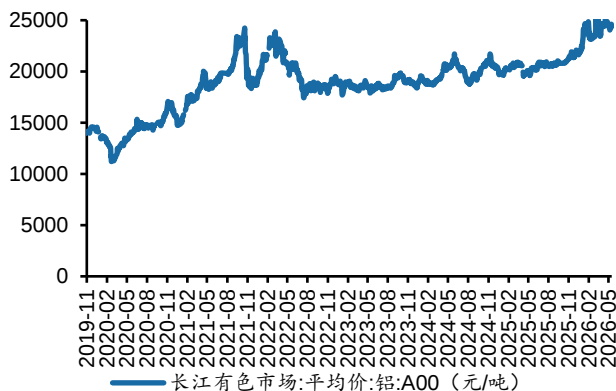


数据来源: 卓创资讯, 广发证券发展研究中心

(四) 包装行业近况

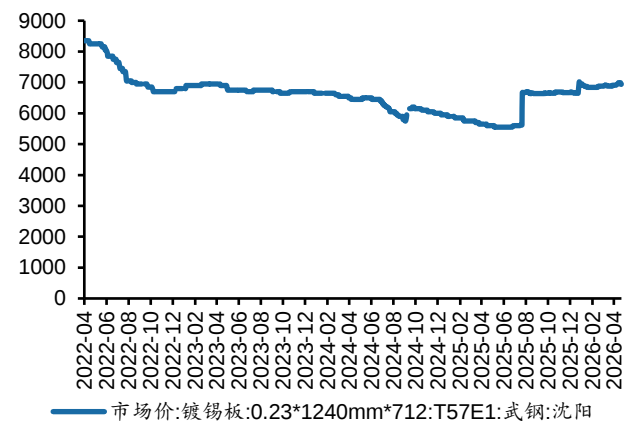
根据iFinD数据, 截至2026年5月15日, 铝价为24365元/吨, 周环比-0.08%; 截至2026年5月15日, 镀锡板卷价格为6940元/吨, 周环比-0.72%。截至2026年5月14日, WTI/布伦特原油期货结算价分别为101.17/105.72美元/桶, 周环比+6.71%/+5.66%。截至2026年5月14日, PVC期货结算价为5146元/吨, 周环比-0.27%。

图35: 铝价走势 (元/吨)



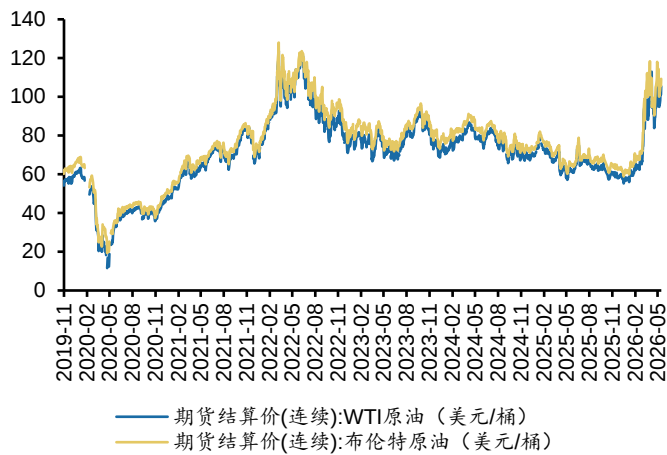
数据来源: ifind, 广发证券发展研究中心

图36: 镀锡板卷价格走势 (单位: 元/吨)



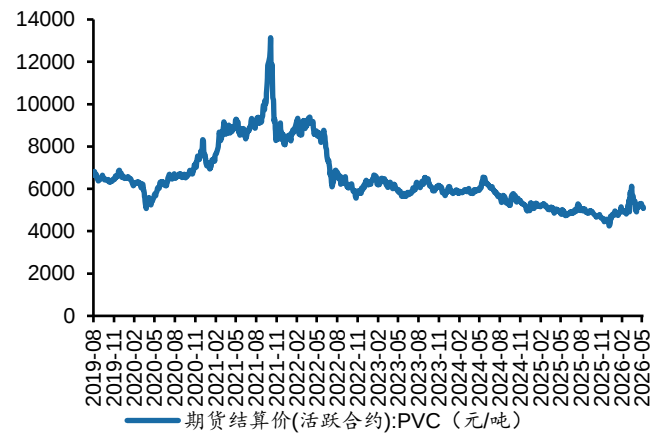
数据来源: ifind, 广发证券发展研究中心

图37：国际原油价格走势



数据来源：ifind，广发证券发展研究中心

图38：PVC价格走势



数据来源：ifind，广发证券发展研究中心

五、风险提示

（一）宏观经济景气度持续下行风险

部分纺织制造企业出口市场包括全球多地区市场。如果未来全球发达国家市场消费景气度下行，公司产品的终端需求将受到显著影响，公司订单将受到波及。

（二）汇率波动风险

部分纺织制造公司主要客户多为国际客户，出口收入占比较高，出口收入一般以外币计价，而生产在国内，成本以人民币计价，因此受汇率影响较大。如果短期人民币汇率维持在高位，甚至出现持续大幅升值的情况，以外币计价的收入不变的情况下以人民币计价的收入在减小。所以人民币升值情况下，一方面，以出口为主的纺织制造企业产品收入及毛利率受到影响，企业有提价需求导致在全球市场的竞争力下降，影响企业订单；另一方面产生汇兑亏损，减少了企业的净利润。

（三）原材料价格持续上涨风险

部分纺织行业的原材料价格大幅上涨，对于企业的盈利造成了一定的压力，尤其是纺织本身毛利率、净利率水平不高的情况下，原材料持续大幅涨价会压制制造企业的利润增长。

（四）海外产能扩张不及预期风险

部分纺织制造公司在东南亚多个国家设立了生产基地并筹备新建产能，如果由于政治、经济环境等原因海外产能的投放进度不达预期，将对公司的生产和销售产生负面效应。

（五）库存积压风险

纺织服装公司需要提前备货，如果终端需求不佳，将会积压库存，影响公司收入及盈利。

（六）管理不善风险

随着公司业务规模的扩大，零售终端增长、供应链品牌方面管理都将面临新挑战。如果管理水平不能支持公司持续发展速度，则可引发一系列风险进而对公司品牌形象和经营业绩造成不利影响。

广发纺织服装行业研究小组

糜韩杰：首席分析师，复旦大学经济学硕士，2016年进入广发证券发展研究中心。
左琴琴：资深分析师，上海社会科学院经济学硕士，2021年进入广发证券发展研究中心。
董建芳：高级分析师，对外经济贸易大学金融硕士，2023年进入广发证券发展研究中心。
钟泽宇：高级分析师，约翰霍普金斯大学金融硕士，2026年进入广发证券发展研究中心。

广发证券—行业投资评级说明

买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘10%以上。
持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘10%以上。

广发证券—公司投资评级说明

买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘15%以上。
增持：预期未来12个月内，股价表现强于大盘5%-15%。
持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘5%以上。

联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市	香港
地址	广州市天河区马场路 26号广发证券大厦 47楼	深圳市福田区益田路 6001号太平金融大厦 31层	北京市西城区月坛北 街2号月坛大厦18 层	上海市浦东新区南泉 北路429号泰康保险 大厦37楼	香港湾仔骆克道81 号广发大厦27楼
邮政编码	510627	518026	100045	200120	-
客服邮箱	gfzqyf@gf.com.cn				

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或者口头承诺均为无效。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

权益披露

(1) 广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去12个月内并没有任何投资银行业务的关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。